Indice

pag.

Capitolo I

IL DIRITTO PENALE DEL MERCATO MOBILIARE: UN'INTRODUZIONE

1. Nozioni generali 1
2. L'organizzazione del mercato mobiliare 3
3. Gli interessi tutelati 8
4. Le fattispecie penali 12
5. Gli illeciti amministrativi 14
   5.1. I destinatari delle sanzioni 18
   5.2. I poteri di accertamento e la procedura sanzionatoria 20

Capitolo II

I REATI RELATIVI AGLI INTERMEDIARI, AI MERCATI E AGLI EMITTENTI

1. Premessa 23
2. L'abusivismo e l'abuso di denominazione (artt. 166 e 188 t.u.f.) 24
3. La gestione infedele (art. 167 t.u.f.) 31
4. La confusione di patrimoni (art. 168 t.u.f.) 35
5. Le false informazioni sulle partecipazioni al capitale (artt. 169 e 189 t.u.f.) 37
6. Gli illeciti nella registrazione e nel trasferimento di strumenti finanziari (art. 170 t.u.f.) 39
7. L'irregolare acquisto di azioni (art. 172 t.u.f.) 41
8. L'omessa alienazione di partecipazioni (art. 173 t.u.f.) 42
9. Il falso in prospetto (art. 173-*bis* t.u.f.): l'interesse tutelato e i soggetti attivi 45
   9.1. Gli ulteriori elementi costitutivi della fattispecie 47
10. L'ostacolo alle funzioni di vigilanza della Banca d'Italia e della Consob (artt. 170-*bis*, 187-*quinquiesdecies* e 193 t.u.f.) 52
    10.1. Il principio del *nemo tenetur se detegere* 55

pag.

Capitolo III

GLI ILLECITI DI ABUSO DI INFORMAZIONI PRIVILEGIATE E DI MANIPOLAZIONE DEL MERCATO

1. Nozioni generali 59
2. La trasparenza del mercato come presupposto della sua efficienza (art. 114 t.u.f.) 63
3. La nozione di informazione privilegiata 67
4. Il quadro normativo tra i ritardi e la confusione del legislatore 73
5. Il delitto di abuso di informazioni privilegiate (art. 184 t.u.f.): l'interesse tutelato e i soggetti attivi 74
   5.1. Le condotte e il trattamento sanzionatorio 83
   5.2. Le operazioni su azioni proprie e a fini di stabilizzazione (art. 183 t.u.f.) 90
   5.3. Le misure preventive (artt. 16, 18 e 19 regolamento UE n. 596/2014) 91
6. L'illecito amministrativo (art. 187-*bis* t.u.f.) 92
   6.1. Le perduranti divergenze tra le fonti sovranazionali e la normativa interna 95
7. Il delitto di manipolazione del mercato (art. 185 t.u.f.): l'interesse tutelato e la manipolazione informativa 97
   7.1. La manipolazione operativa 103
   7.2. L'elemento soggettivo, la consumazione e il trattamento sanzionatorio 110
   7.3. Le prassi di mercato ammesse 114
8. L'illecito amministrativo (art. 187-*ter* t.u.f.) 116
   8.1. I rapporti tra gli artt. 185 e 187-*ter* t.u.f. 120
9. I poteri della Consob e i nessi tra procedimento penale e amministrativo 121
10. Le sanzioni accessorie (artt. 186, 187-*quater* e 195-*bis* t.u.f.) e la confisca (artt. 187 e 187-*sexies* t.u.f.) 124
11. La responsabilità della persona giuridica (artt. 187-*quinquies* t.u.f. e 25-*sexies* d.lg. 8 giugno 2001, n. 231) 127
12. Il problema del *ne bis in idem* 129
    12.1. Il quadro normativo 133
    12.2. Le prospettive future 136